

الربع الرابع 2016

شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات (ينساب)

أعلنت شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات (ينساب) عن النتائج المالية الأولية للربع الرابع من عام 2016 حيث حققت صافي ربح قدره 603 مليون ريال بارتفاع 53.4% عن الربع المماثل من العام السابق وبانخفاض طفيف بنسبة 0.77% عن الربع السابق، وبناء عليه بلغت أرباح عام 2016 الصافية 2,301.6 مليون ريال مقابل 1,207.3 مليون ريال لعام 2015 بارتفاع 90.6%.

حققت الشركة في الربع الرابع ربحاً إجمالياً بلغ 676.9 مليون ريال بارتفاع بنسبة 26% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، وبانخفاض بنسبة 3.9% مقارنة بالربع السابق. وبلغ إجمالي الأرباح لعام 2016 مبلغ 2,697.7 مليون ريال بارتفاع 53.5% عن عام 2015.

بلغ الربح التشغيلي خلال الربع الرابع 618.5 مليون ريال بارتفاع 29.3% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، وبانخفاض 5.7% عن الربع السابق. وبنهاية العام 2016 بلغ الربح التشغيلي 2,486.7 مليون ريال بارتفاع 61.5% عن عام 2015.

بلغت مبيعات شركة ينساب في الربع الرابع 1,849.3 مليون ريال بارتفاع 1% عن الربع المماثل من العام السابق، بينما بلغ إجمالي مبيعات الشركة لعام 2016 مبلغ 6,970.7 مليون ريال بارتفاع طفيف قدره 0.86% عن العام السابق.

ويوضح الجدول التالي تغيرات أسعار بعض منتجات الشركة.

أسعار السلع (دولار/طن)	Q4 2015	Q4 2016	YoY	Q3 2016	QoQ
بولي بروبيلين (جنوب شرق آسيا)	921	1,031	12%	1,000	3%
بولي إيثيلين عالي الكثافة (جنوب شرق آسيا)	1,145	1,148	0.3%	1,150	(0.2%)
بولي إيثيلين قليل الكثافة (جنوب شرق آسيا)	1,146	1,256	10%	1,189	6%
بنزين (الشرق الأقصى - اليابان)	604	723	20%	642	13%
مونو إيثيلين جلايكول (جنوب شرق آسيا)	614	726	18%	627	16%

يعود سبب ارتفاع صافي الربح خلال الربع الرابع من عام 2016 مقارنة مع الربع المماثل من العام السابق -حسب بيان الشركة- إلى ارتفاع متوسط أسعار البيع لبعض منتجات الشركة وانخفاض مخصص قطع الغيار بطيئة الحركة بالإضافة إلى ارتفاع عائد المراهجات وانخفاض الأعباء التمويلية بالرغم من ارتفاع متوسط أسعار بعض مواد اللقيم. بينما يعود سبب انخفاض صافي الربح مقارنة بالربع السابق إلى ارتفاع متوسط أسعار اللقيم بالرغم من ارتفاع متوسط أسعار البيع لبعض منتجات الشركة.

وبصفة عامة جاءت النتائج إلى حد ما قريبة من توقعاتنا البالغة 635 مليون ريال وقريبة من متوسط التوقعات البالغ 627 مليون ريال. بلغ هامش الربح الإجمالي في الربع الرابع من عام 2016 ما نسبته 37% مقارنة بـ 29% في الربع المماثل من العام السابق، ولكن نعتقد بأن هامش الربح الإجمالي قد ينخفض عن هذا المعدل مستقبلاً نظراً إلى ارتفاع أسعار اللقيم حيث انتهت فترة السماح لخام الديتان في الربع الأخير من عام 2016 بينما انتهت فترة السماح لخام البروبان بنهاية الربع الثاني من عام 2016 وعليه من المتوقع أن يظهر أثر رفع أسعار اللقيم مطلع عام 2017.

وفقاً لنتائج الربع الرابع وفي ظل تعافي أسعار بيع المنتجات نبقى تقيماً لسهم ينساب عند 54 ريال مع التوصية بالحياد.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017E
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	7.98	11.93	7.99	7.52
قيمة المنشأة/الائيرادات	3.46	4.59	4.31	3.98
مضاعف الربحية	12.54	25.74	13.49	12.90
عائد الأرباح	5.4%	3.6%	4.5%	5.0%
مضاعف القيمة الدفترية	2.00	2.02	1.90	1.79
مضاعف الايرادات	3.27	4.50	4.49	4.39
نمو الايرادات	1.7%	-27.3%	0.2%	2.2%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

54.00

55.25
%2.2-

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 10 يناير 2017 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

2290.SE

58.00

23.80

%2.28

509

31,078

8,287

562.5

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

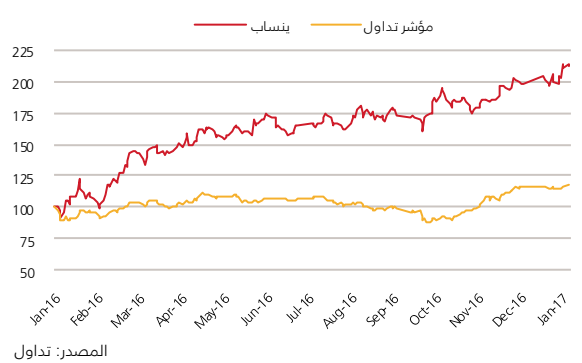
%51.00

%11.92

الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)

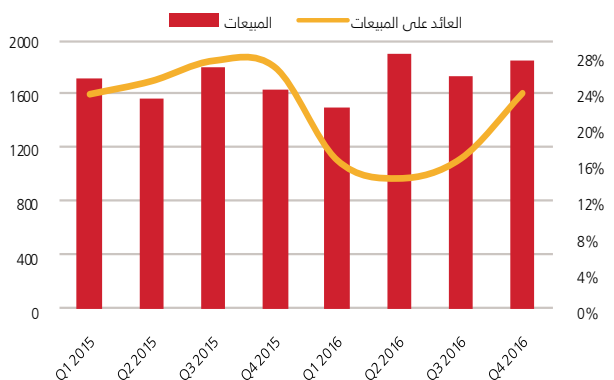
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فهدق
مدير الأبحاث والمشورة
TFadaak@albilad-capital.com

محمد الغالبي
محلل مالي
malghalbi@albilad-capital.com

2017F	2016E*	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
7,075.5	6,970.7	6,911.4	9,511.0	9,353.6	إجمالي الإيرادات
3,106.2	2,970.3	4,033.5	5,135.8	5,048.8	تكلفة المبيعات
222.7	217.9	217.5	244.3	231.9	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
3,746.7	3,735.6	2,660.4	4,130.9	4,073.0	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
%53.0	%54.0	%38.5	%43.4	%43.5	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
1,103.7	1,099.3	1,120.3	1,288.2	1,080.1	الاستهلاكات والإطفاءات
2,642.9	2,486.7	1,540.1	2,842.7	2,992.9	الربح التشغيلي
(70)	(172)	(182)	(224)	(260)	صافي مصاريف التمويل
26.51	25.94	25.89	11.09	29.15	أخرى
2,599.6	2,490.2	1,383.6	2,630.1	2,762.2	الربح قبل الزكاة والضريبة
191.1	186.8	176.3	152.3	117.6	الزكاة والضريبة
2,408.5	2,301.6	1,207.3	2,477.7	2,644.7	صافي الدخل
%34.0	%33.0	%17.5	%26.1	%28.3	العائد على المبيعات

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
2,437.3	1,973.4	679.0	2,691.4	2,106.2	النقدية استثمارات قصيرة الأجل
1,615.3	1,848.7	2,733.7	963.8	915.0	استثمارات قصيرة الأجل
926.5	935.2	825.5	1,315.7	1,119.1	المخزون
2,014.5	1,971.3	2,089.4	2,525.4	2,641.6	أخرى
6,993.6	6,728.6	6,327.6	7,496.3	6,781.9	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
12,851.7	13,576.9	14,356.9	14,637.8	15,623.4	صافي الموجودات الثابتة
49.6	68.8	80.5	144.2	304.9	موجودات غير ملموسة
195.6	194.4	203.3	189.2	190.6	أخرى
13,096.9	13,840.0	14,640.7	14,971.2	16,118.8	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
20,090.5	20,568.6	20,968.3	22,467.4	22,900.8	إجمالي الموجودات

932.1	1,464.0	1,464.0	1,462.4	1,298.4	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
41.6	40.7	40.6	222.3	145.1	ذمم دائنة
1,240.1	1,243.0	1,267.8	970.5	730.5	أخرى
2,213.7	2,747.7	2,772.4	2,655.3	2,174.0	مطلوبات قصيرة الأجل
200.1	1,132.1	2,596.1	4,060.2	5,522.6	دين طويل الأجل
354.88	298.86	247.70	199.70	160.80	مطلوبات غير جارية
17,321.8	16,389.8	15,352.0	15,552.3	15,043.3	حقوق المساهمين
20,090.5	20,568.6	20,968.3	22,467.4	22,900.8	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية
3,601.6	3,609.6	3,431.3	4,036.4	3,620.7	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(3,010.4)	(2,901.6)	(2,866.1)	(3,260.5)	(1,839.8)	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
(127.2)	586.4	(2,577.6)	(190.7)	(204.5)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
463.9	1,294.3	(2,012.4)	585.3	1,576.4	التغير في النقد
2,437.3	1,973.4	679.0	2,691.4	2,106.2	النقد في نهاية الفترة

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.
A: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة.
* الأرقام تقديرية باستثناء الإيرادات والربح التشغيلي وصافي الدخل.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي نحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

البلاد المالية

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما تلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواءً كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37